

**Belgium
Standard
Limited**

**Annual Report
Rapport annuel**

1976



Contents

Table des matières

Corporate Directory Répertoire	1
Report to Shareholders Rapport aux actionnaires	3
English Financial Statements Etats financiers (anglais)	5
French Financial Statements Etats financiers (français)	13
Financial Review La revue financière	21



Belgium Standard Limited

Incorporated/Incorporée 1945

Corporate Directory/Répertoire

Directors/Conseil d'administration

Harold H. Davis, Toronto, Ontario
George M. Hobart, Montréal, Québec
Edward R. Norman, Waterloo, Ontario
William G. Prince, Toronto, Ontario
Robert D. Schulman, New York City, New York

Officers/Dirigeants

Harold H. Davis, President & Treasurer
Edward R. Norman, C.A., Secretary

Counsel/Conseillers juridiques

Fasken & Calvin
Toronto, Ontario

Schulman & Scheichet
New York City, New York

Auditors/Vérificateurs

Campbell, Sharp, Nash & Field
Toronto, Ontario

Transfer Agent and Registrar

Agent des transferts et registraire

Canada Permanent Trust Company
La Compagnie de Fiducie Canada Permanent
Montréal, Toronto, St. John, Halifax

Bankers/Banquier

The Toronto-Dominion Bank/Banque Toronto-Dominion

Stock Listing/Inscription en bourse

Montreal Stock Exchange/Bourse de Montréal
Symbol — BLG

Head Office/Siège social

9501 Ray Lawson Boulevard
Montréal, Québec H1J 1L4
(514) 352-2020

Executive Office/Secrétariat

35 University Avenue East
Waterloo, Ontario N2J 3Z9
(519) 885-5220

Belgium Standard Limited

Divisions/Départements

Waste Management/Gestion des déchets

This division, contributing 63% of consolidated net sales, has refuse collection operations in Montreal. Included are sales of certain equipment manufactured by the Transport Equipment and Conveyor Division; these include Shu-Pak one man refuse collection vehicles and Pac-King refuse compactors and refuse containers.

Ce département, représentant 63% des ventes nettes consolidées, fait la cueillette des ordures à Montréal. Les revenus du Gestion des déchets, comprennent les ventes d'un certain outillage fabriqué par la division des Equipement de transport et convoyeurs; ceci comprend les véhicules à un homme "Shu-Pak" pour la cueillette des ordures, et les compresseurs à déchets "Pac-King" et les récipients à déchets.

Automotive and Industrial Supplies/ Pièces de rechange pour automobiles

This division, with 24% of consolidated net sales, sells automotive parts and accessories and industrial supplies in Ontario.

Ce département, qui représente 24% des ventes nettes consolidées, vend des pièces et accessoires pour véhicules et des produits industriels en Ontario.

Transport Equipment and Conveyors/ Equipement de transport et convoyeurs

This division, manufacturing aluminum truck bodies and trailers in Waterloo, Ontario and conveyors in Stratford, Ontario, represents 13% of consolidated net sales.

Ce département qui fabrique la carrosserie en aluminium de camions et des remorques à Waterloo, Ontario, et des convoyeurs à Stratford, Ontario, représente 13% des ventes nettes consolidées.

Report to Shareholders

Operating Results

Earnings in 1976 were \$405,305 or 31¢ per share as compared to \$512,854 or 39¢ per share in 1975. Revenues increased to \$23,940,091 from \$23,627,201 in 1975.

Operations

Waste Management

Revenue of this division increased by 10.0% to \$15,018,566 from \$13,659,398 in 1975.

Of the total, the great majority is derived from the collection of municipal and commercial refuse in the Montreal area. Operating results were quite satisfactory there during the year, bearing in mind that the company derives much of its revenue from municipal contracts that are open to public tender on a regular basis.

The company discontinued its refuse collection business in Toronto at the end of 1976; that subsidiary, which contributed \$846,183 in revenues in 1976, continues in refuse compaction equipment sales and service. Economic circumstances saw our relatively small operation, and some others, leave the Toronto market in 1976.

Demand for Pac-King compactors was relatively light, as the Toronto construction market was not active. Demand for the Shu Pak one man refuse collection vehicles continues high. These products contributed \$911,244 in sales in 1976.

Automotive and Industrial Supplies

Sales decreased 12.4% to \$5,687,311 from \$6,490,593 in 1975.

The decline reflects in part store closings in late 1975 as well as slow economic conditions in Northern Ontario in 1976.

During 1976, United Supply Limited was amalgamated with Helpert Supply (1962) Limited to form United Supply Limited. The new entity is expected to be a strong force in the automotive and industrial supply business in Northern Ontario, with offices and stores in Sudbury, Sault Ste. Marie, Timmins, Kapuskasing, and Cochrane. The division in Southern Ontario is located in Hamilton and Toronto.

Transport Equipment and Conveyors

Sales decreased 7.0% to \$3,234,214 from \$3,477,210 in 1975.

Much of the revenue decline is due to much lower shipments in 1976 of conveyors to Cuba. While the transport equipment industry has had its problems over the last few years, our company has done quite well. Order backlogs are normal but actual shipment of product may be delayed in 1977, depending upon delivery of customers' trucks.

Working Capital

Working capital decreased slightly during the year to \$1,567,614.

Capital Programs

Fixed asset additions in 1976 were \$355,514; in 1977 the extent of additions will be determined by financing available. Over the last five years the company has made capital expenditures of about \$6,000,000 to improve and renew its fleet of refuse collection vehicles, to acquire main plant and office premises and to develop its production equipment and facilities.

Rapport aux actionnaires

Résultat des Opérations

Les gains en 1976 furent de \$405,305, ou 31¢ par action, comparativement à \$512,854, ou 39¢ par action, en 1975. Les revenus ont augmenté à \$23,940,091, alors qu'ils étaient de \$23,627,201 en 1975.

Les Opérations

Gestions des Déchets

Les revenus de cette division ont augmenté de 10%, pour un total de \$15,018,566, alors qu'ils étaient de \$13,659,398 en 1975.

La majeure partie de ces revenus proviennent de contrats pour la cueillette des déchets des secteurs municipaux et commerciaux dans la région de Montréal. Les résultats d'opérations de cette division furent très satisfaisants tout au cours de l'année, en tenant compte que les revenus proviennent principalement de contrats municipaux qui sont sujet à soumission publique, sur base régulière.

La compagnie a cessé ses opérations d'enlèvement des rebuts dans la région de Toronto à la fin de l'année 1976; cette filiale, qui a contribué un revenu de \$846,183 en 1976, continue d'opérer un service de vente et d'entretien de compacteurs à déchets. Les facteurs économiques ont forcé nos opérations, qui étaient relativement modestes, ainsi que d'autres du même genre, à quitter le marché Torontonien en 1976.

La demande pour les compacteurs de marque "Pac King" fut relativement faible, car le marché de la construction dans la région de Toronto n'a pas été très actif. La demande pour les véhicules "Shu Pak", qui ne requiert qu'un seul opérateur, continue à être forte. Ces produits ont contribué des revenus de \$911,244 en 1976.

Pièces de rechange pour véhicules

Les ventes de pièces et accessoires pour véhicules, ainsi que celle des produits industriels ont diminué de 12.4%, pour un total de \$5,687,311, alors qu'elles furent de \$6,490,593 en 1975.

Cette baisse est attribuée en partie à la fermeture de certains magasins vers la fin de 1975 et aux faibles conditions économiques dans le nord de l'Ontario.

Pendant l'année 1976, la compagnie United Supply Limited fut fusionnée à la compagnie Helpert Supply (1962) Limited, pour former un nouveau groupe sous le nom "United Supply Limited". Ce nouveau groupe devrait présenter un front important dans ce domaine, avec des bureaux et magasins à Sudbury, Sault Ste. Marie, Timmins, Kapuskasing et Cochrane. La division pour le sud de l'Ontario est située à Hamilton et Toronto.

Équipements de transport et convoyeurs

Les ventes ont diminué de 7%, pour un total de \$3,234,214, alors qu'elles étaient de \$3,477,210 en 1975.

Une grande partie de cette diminution est attribuée aux expéditions inférieures de convoyeurs à Cuba, en 1976. Même si ce domaine de l'activité économique a eu ses problèmes depuis quelques années, notre compagnie a assez bien réussi. Les commandes en attente sont normales, mais leurs expéditions peuvent être retardées en 1977, si la livraison de camions est retardée.

Fonds de roulement

Le fonds de roulement a diminué légèrement au cours de l'année pour atteindre \$1,567,614.

Dépenses en immobilisations

Les additions en actifs immobilisés en 1976 furent de \$355,514; en 1977, l'étendue de ces additions sera déterminée par le financement qui sera disponible.

Anti-Inflation Board

The company may have substantial excess revenue under the Anti-Inflation Act.

The company is making strong representations to the Anti-Inflation Board with respect to the many factors affecting the calculation of excess revenue in the company. The company believes that serious consideration must be given by the Board to the productivity improvements in the company through extensive capital expenditures, to the public tender nature of much of its business that is akin to construction industry practices, and to the unusually low base period for the purpose of calculating excess revenue. Accordingly no provision for excess revenue has been made in the 1976 accounts.

Directors

The directors accepted with regret the resignation of Mr. George Hobart as a director of the company. Mr. Hobart had been a director of the company for many years and his counsel will be missed.

Financing

The company can grow in all of its three major areas of activity; waste management, automotive and industrial supplies, and transport equipment and conveyors.

The growth that is possible requires financing; working capital of only \$1,567,614, although much has been accomplished in the company from lower levels of working capital, is not a large enough base from which to work. To improve the working capital base, the company sought financing and after very protracted negotiations entered into an agreement with Nudale Developments Limited for the issue of 1,000,000 treasury shares at 80¢ each; the Quebec Securities Commission refused to grant the necessary exemption requested of them and the deal was terminated.

The need for funds continues, and especially if the economic decline continues, the pressures for funds in these trying times will become more serious and impede the growth and profitability of the company. The directors shall continue to explore all areas of further financing in the best interest of the company and its shareholders.

General

The 1976 results were achieved through the concerted efforts of all of the Company's employees.

Revenue and earnings in 1977 in all phases of our operations will be very much influenced by general economic conditions.

On behalf of the Board

Harold H. Davis
President

Durant les cinq dernières années, la compagnie a encouru des dépenses en immobilisations de près de \$6,000,000 pour améliorer ou remplacer sa flotte de camions à rebuts, pour faire l'acquisition de l'usine principale et l'aménagement de bureaux et pour développer et améliorer l'équipement de production.

Commission de la Lutte contre l'Inflation

La Compagnie peut avoir un excédent substantiel en revenus selon la Loi de la Lutte contre l'Inflation.

La Compagnie fait présentement de fortes représentations auprès de la Commission de la Lutte contre l'Inflation afin qu'elle reconsidère les différents facteurs affectant les calculs de l'excédent des revenus. La Compagnie est d'opinion que la Commission doit donner sérieuses considérations à l'amélioration de la productivité de la compagnie dû aux vastes dépenses en immobilisation, à son genre de commerce qui dépend principalement de soumissions publiques, tout comme dans le domaine de l'industrie de la construction qui est exempté lors de soumissions publiques, et de la période de base qui est inférieure à la normale et qui sert à calculer l'excédent des revenus. En conséquence, aucune provision pour excédent en revenus n'a été faite pour l'année 1976.

Administrateurs

Les Administrateurs ont accepté avec regret la démission de monsieur George Hobart en qualité d'administrateur de la Compagnie. Monsieur Hobart fut administrateur de la Compagnie pendant plusieurs années et l'absence de ses conseils sera remarquée.

Financement

La Compagnie peut progresser dans les trois principales divisions de ses activités: La gestion des déchets, La fourniture de pièces de rechange pour véhicules et produits industriels et, L'équipement de transport et convoyeurs.

Cette progression possible nécessite du financement, le fonds de roulement disponible étant de \$1,567,614; malgré que beaucoup ait été accompli par la Compagnie avec un fonds de roulement limité, il s'avère insuffisant. Afin d'améliorer le fonds de roulement de base, la Compagnie a cherché un financement et après de longues négociations, a signé une entente avec la compagnie Nudale Developments Limited pour l'émission d'un million d'actions du trésor, à une valeur de 80¢ chacune; la Commission des Valeurs Mobilières du Québec a refusé d'accorder l'exemption nécessaire qui lui avait été demandée et l'entente s'est alors terminée.

Le besoin de financement est toujours présent et si le déclin économique se continue, les besoins de fonds deviendront de plus en plus grands, pouvant ainsi ralentir l'expansion et la rentabilité de la Compagnie. Les Administrateurs continueront à explorer toutes autres sources de financement et ce, pour le meilleur intérêt de la Compagnie et de ses actionnaires.

Généralité

Les résultats de l'année 1976 ont été obtenus grâce à l'effort collectif de tous les employés de la Compagnie. Les revenus et bénéfices de 1977, dans tous les domaines de nos opérations, seront, de beaucoup, influencés par les conditions économiques générales.

Au nom du Conseil d'Administration,
Harold H. Davis,
Président.

April 29, 1977

Financial Statements

Auditors' Report

To the Shareholders of
Belgium Standard Limited

We have examined the consolidated balance sheet of Belgium Standard Limited as at December 31, 1976 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, subject to resolution of the uncertainties about the company's position under the Anti-Inflation Act as referred to in Note 7, these financial statements present fairly the financial position of the company as at December 31, 1976 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Chartered Accountants

Toronto, March 3, 1977

Belgium Standard Limited

Consolidated Statement of Earnings

For the Years Ended December 31, 1976 and 1975

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
Revenue		
Waste management	\$15,018,566	\$13,659,398
Automotive and industrial supplies	5,687,311	6,490,593
Transport equipment and conveyors	3,234,214	3,477,210
	<u>23,940,091</u>	<u>23,627,201</u>
Costs and Expenses		
Cost of sales	17,619,877	17,293,746
Selling, general and administrative	3,955,968	4,004,384
Depreciation	972,955	835,358
Interest on long-term debt	425,499	362,519
Interest on bank advances	117,326	104,259
	<u>23,091,625</u>	<u>22,600,266</u>
Earnings before Income Taxes	<u>848,466</u>	<u>1,026,935</u>
Income taxes		
Current	502,116	268,283
Deferred	(58,955)	245,798
	<u>443,161</u>	<u>514,081</u>
Net Earnings	<u><u>\$ 405,305</u></u>	<u><u>\$ 512,854</u></u>
Earnings per Common Share	<u><u>\$.31</u></u>	<u><u>\$.39</u></u>

Exercise of employees' incentive stock options outstanding would not dilute the earnings per common share.

Belgium Standard Limited

(Incorporated under the laws of Canada)

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1976 and 1975

	1976	1975
ASSETS		
Current		
Cash	\$ 7,068	\$ 40,696
Government bonds, at cost and approximate market value	102,642	92,642
Accounts receivable	2,790,469	2,998,561
Inventories	3,703,353	3,312,907
Other	128,327	147,324
	<u>6,731,859</u>	<u>6,592,130</u>
Fixed, at cost		
Buildings	1,599,822	1,571,379
Equipment	2,546,550	2,403,359
Vehicles	4,954,385	5,319,981
	<u>9,100,757</u>	<u>9,294,719</u>
Accumulated depreciation	4,371,385	3,962,906
	<u>4,729,372</u>	<u>5,331,813</u>
Land	789,096	804,096
	<u>5,518,468</u>	<u>6,135,909</u>
Goodwill, at cost	2,034,633	2,034,633
	<u><u>\$14,284,960</u></u>	<u><u>\$14,762,672</u></u>

On behalf of the Board

Harold H. Davis, Director.

Edward R. Norman, Director.

	<u>1976</u>	<u>1975</u>
LIABILITIES		
Current		
Bank advances	\$ 1,078,537	\$ 958,907
Accounts payable and accrued liabilities	2,667,031	2,863,257
Income taxes payable	316,385	148,082
Current portion of long-term debt	1,102,292	1,031,320
	<u>5,164,245</u>	<u>5,001,566</u>
Deferred Income Taxes	285,661	344,616
Long-Term Debt	2,564,097	3,539,196
	<u>8,014,003</u>	<u>8,885,378</u>
SHAREHOLDERS' EQUITY		
Capital Stock		
Authorized		
25,000 Preferred shares — 5% cumulative, par value \$20 each, redeemable at \$21 (of which 2,435 have been redeemed or purchased for cancellation)		
3,000,000 Common shares without nominal or par value		
Issued		
13,815 Preferred shares	276,300	276,300
1,282,950 Common shares (1975 — 1,278,850 shares)	3,935,600	3,933,427
	<u>4,211,900</u>	<u>4,209,727</u>
Retained Earnings	2,059,057	1,667,567
	<u>6,270,957</u>	<u>5,877,294</u>
	<u>\$14,284,960</u>	<u>\$14,762,672</u>

Belgium Standard Limited

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

For the Years Ended December 31, 1976 and 1975

*WC = CF + Ret. Cap
- Divs.*

	1976	1975
Working Capital increased by		
Operations		
Net earnings	\$ 405,305	\$ 512,854
Depreciation	972,955	835,358
Deferred income taxes	(58,955)	245,798
	<u>1,319,305</u>	<u>1,594,010</u>
New long-term financing	305,765	1,574,521
Issue of common shares	2,173	80
	<u>1,627,243</u>	<u>3,168,611</u>
Working Capital decreased by		
Additions to fixed assets	355,514	1,523,041
Repayment of long-term debt	1,280,864	1,102,275
Dividends paid	13,815	13,815
	<u>1,650,193</u>	<u>2,639,131</u>
Increase (Decrease) in Working Capital	(22,950)	529,480
Working Capital, beginning of year	1,590,564	1,061,084
Working Capital, end of year	\$ 1,567,614	\$ 1,590,564

Consolidated Statement of Retained Earnings

For the Years Ended December 31, 1976 and 1975

	1976	1975
Retained Earnings, beginning of year	\$ 1,667,567	\$ 1,168,528
Net earnings	405,305	512,854
	<u>2,072,872</u>	<u>1,681,382</u>
Dividends — preferred shares	13,815	13,815
Retained Earnings, end of year*	\$ 2,059,057	\$ 1,667,567

*Retained earnings include \$48,700 designated as capital surplus in compliance with Section 62 of the Canada Corporations Act and \$7,899 as discount on preferred shares purchased for cancellation.

Belgium Standard Limited

Notes to the Consolidated Financial Statements

December 31, 1976 and 1975

1. Accounting Policies

(a) Principles of Consolidation

The consolidated financial statements include the accounts of the company and its subsidiaries, all of which are wholly-owned.

(b) Inventories

Inventories are valued at the lower of cost, determined on a first-in first-out basis, and net realizable value, and consist of:

	1976	1975
Finished goods	\$ 2,479,828	\$ 2,468,034
Work in process	342,816	232,241
Materials and supplies	880,709	612,632
	<u>\$ 3,703,353</u>	<u>\$ 3,312,907</u>

(c) Depreciation

Rates and bases of depreciation applied by the companies to write off the costs of fixed assets over their estimated useful lives are as follows:

Waste Management Division Straight-Line basis	Life	Cost	Accumulated Depreciation
Buildings	10 - 20 years	\$ 852,180	\$ 277,620
Equipment	5 - 8 years	1,672,283	1,016,952
Vehicles	3 - 8 years	4,670,456	2,004,622
		<u>7,194,919</u>	<u>3,299,194</u>
Other Divisions Reducing balance basis	Rate		
Buildings	5%	747,642	230,407
Equipment	20%	874,267	670,366
Vehicles	30%	283,929	171,418
		<u>1,905,838</u>	<u>1,072,191</u>
		<u>\$ 9,100,757</u>	<u>\$ 4,371,385</u>

(d) Goodwill

Goodwill arose from acquisitions of subsidiaries and is carried at cost. In the opinion of management there has been no impairment in the value of goodwill.

2. Bank Advances

The company and its subsidiaries, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited and Sanitary Refuse Collectors Inc., have executed debentures which create a first floating charge upon the assets and undertaking of these three companies. These debentures secured \$919,000 of the bank advances at December 31, 1976. All of the accounts receivable are pledged as security for bank advances.

3. Long-Term Debt

	1976	1975
Mortgages payable — at interest rates varying from 6% to 9¾%	\$ 836,917	\$ 992,842
Notes payable — non interest bearing	111,750	238,950
— 10½%	100,000	150,000
Liens payable — at interest rates varying from 10½% to 13%	2,617,722	3,188,724
	3,666,389	4,570,516
Portion due within one year, included in current liabilities	1,102,292	1,031,320
	<u>\$ 2,564,097</u>	<u>\$ 3,539,196</u>

The long-term debt is repayable as follows:

1977	\$ 1,102,292
1978	1,009,474
1979	651,921
1980	654,739
1981	180,911
Subsequent to 1981	67,052
	<u>\$ 3,666,389</u>

4. Long-Term Leases

The annual rental obligation under property leases and equipment and vehicle leases over the next five years is as follows:

	Property	Equipment and Vehicles
1977	\$ 65,480	\$ 109,052
1978	58,680	62,276
1979	49,880	28,892
1980	45,680	640
1981	33,080	

5. Capital Stock

At December 31, 1976 the company had an employees' incentive stock option plan under which 61,680 common shares were reserved for the granting of options at prices not less than the fair market value of the shares at the time the options were granted. At that date there were options on 24,650 shares granted at \$.53 per share and expiring on September 6, 1977. During the year, options were exercised to purchase 4,100 common shares for a cash consideration of \$2,173.

6. Other Statutory Information

(a) Directors' and officers' remuneration

The company has five directors and two officers; both of the officers are directors. The following amounts are charged in the consolidated statements of earnings (1975) for remuneration of directors and officers of the company.

	Paid by		Total
	Belgium Standard Limited	Belgium Standard Industries (Ontario) Limited	
To directors, as such	\$ 9,000	—	\$ 9,000
	(9,000)	—	(9,000)
To officers, as such	—	\$89,000	89,000
	—	(83,000)	(83,000)

(b) Loan to officer and director

Included in the accounts receivable of a subsidiary company is a loan to an officer and director for \$25,000, due July, 1977, for the purchase of a dwelling house.

7. Anti-Inflation Act

Under this legislation, the company is subject to mandatory compliance with controls on prices, profit margins, compensation and dividends. Based on available information, the company may have excess revenue (before income taxes) under the act for the year ended December 31, 1976. The company estimates that such excess revenue is unlikely to exceed \$570,000. The company intends to make strong representation to the Anti-Inflation Board for their favourable consideration of the many factors that may have given rise to such excess revenue, if any. Consequently, no provision has been made in these financial statements for this contingency.

Les états financiers

Rapport des vérificateurs

Aux actionnaires de
Belgium Standard Limited.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Belgium Standard Limited au 31 décembre 1976 ainsi que les états consolidés des bénéfices et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière pour l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugé nécessaire dans les circonstances.

A notre avis, sous réserve de résoudre les incertitudes concernant la position de la compagnie en vertu de la Loi Anti-inflation tel qu'expliqué à la Note 7, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la compagnie au 31 décembre 1976 ainsi que ses résultats d'exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Campbell, Sharp, Nash & Field
Comptables agréés

Toronto, le 3 mars, 1977

Belgium Standard Limited

Etat consolidés des bénéfices

pour les exercices terminés les 31 décembre 1976 et 1975

	1976	1975
Ventes		
Gestion des déchets	\$15,018,566	\$13,659,398
Pièces de rechange pour automobiles	5,687,311	6,490,593
Equipement de transport et convoyeurs	3,234,214	3,477,210
	<u>23,940,091</u>	<u>23,627,201</u>
Coûts et dépenses		
Coût des ventes	17,619,877	17,293,746
Frais de vente, généraux et d'administration	3,955,968	4,004,384
Amortissement	972,955	835,358
Intérêt sur dette à long terme	425,499	362,519
Intérêt sur avances bancaires	117,326	104,259
	<u>23,091,625</u>	<u>22,600,266</u>
Bénéfices avant impôts sur le revenu	<u>848,466</u>	<u>1,026,935</u>
Impôts sur le revenu		
Impôts exigible	502,116	268,283
Impôts reportés	(58,955)	245,798
	<u>443,161</u>	<u>514,081</u>
Bénéfices nets	<u>\$ 405,305</u>	<u>\$ 512,854</u>
Bénéfices par action ordinaire	<u>\$.31</u>	<u>\$.39</u>

L'exercice des options d'achat accordées aux employés
ne se traduirait pas par une dilution des bénéfices par action ordinaire.

Belgium Standard Limited

(Incorporée en vertu des lois du Canada)

Bilan consolidé

au 31 décembre 1976 et 1975

	1976	1975
ACTIF		
A court terme		
Encaisse	\$ 7,068	\$ 40,696
Obligations du Gouvernement, au coût et valeur marchande approximate .	102,642	92,642
Comptes à recevoir	2,790,469	2,998,561
Stocks	3,703,353	3,312,907
Autres items	128,327	147,324
	<u>6,731,859</u>	<u>6,592,130</u>
Immobilisations, au coût		
Bâtisses	1,599,822	1,571,379
Equipement	2,546,550	2,403,359
Matériel roulant	4,954,385	5,319,981
	<u>9,100,757</u>	<u>9,294,719</u>
Amortissement accumulé	4,371,385	3,962,906
	<u>4,729,372</u>	<u>5,331,813</u>
Terrain	789,096	804,096
	<u>5,518,468</u>	<u>6,135,909</u>
Achalandage, au coût	2,034,633	2,034,633
	<u><u>\$14,284,960</u></u>	<u><u>\$14,762,672</u></u>

Au nom du Conseil

Harold H. Davis, administrateur.

Edward R. Norman, administrateur.

	1976	1975
PASSIF		
A court terme		
Avances bancaires	\$ 1,078,537	\$ 958,907
Comptes à payer et frais courus	2,667,031	2,863,257
Impôts sur le revenu à payer	316,385	148,082
Portion exigible de la dette à long terme	1,102,292	1,031,320
	<u>5,164,245</u>	<u>5,001,566</u>
Impôts différés sur le revenu	285,661	344,616
Dette à long terme	2,564,097	3,539,196
	<u>8,014,003</u>	<u>8,885,378</u>
AVOIR DES ACTIONNAIRES		
Capital-actions		
Autorisées		
25,000 actions privilégiées, rachetables à \$21 l'action, à dividende cumulatif de 5%, d'une valeur nominale de \$20 chacune (dont 2,435 ont été rachetées ou achetées pour annulation)		
3,000,000 actions ordinaires sans valeur nominale		
Emises		
13,815 actions privilégiées	276,300	276,300
1,282,950 actions ordinaires (1975 — 1,278,850 actions)	3,935,600	3,933,427
	<u>4,211,900</u>	<u>4,209,727</u>
Bénéfices non répartis	2,059,057	1,667,567
	<u>6,270,957</u>	<u>5,877,294</u>
	<u>\$14,284,960</u>	<u>\$14,762,672</u>

Belgium Standard Limited

Etat consolidé de l'évolution de la situation financière

pour les exercices terminés les 31 décembre 1976 et 1975

	1976	1975
Augmentation du fonds de roulement		
Provenant de l'exploitation		
Bénéfices nets	\$ 405,305	\$ 512,854
Amortissement	972,955	835,358
Impôts différés sur le revenu	(58,955)	245,798
	<u>1,319,305</u>	<u>1,594,010</u>
Dette à long terme additionnelle	305,765	1,574,521
Emission d'actions ordinaires	2,173	80
	<u>1,627,243</u>	<u>3,168,611</u>
Diminution du fonds de roulement		
Achats d'immobilisations	355,514	1,523,041
Remboursement de la dette à long terme	1,280,864	1,102,275
Dividendes versés	13,815	13,815
	<u>1,650,193</u>	<u>2,639,131</u>
Augmentation (diminution) du fonds de roulement	(22,950)	529,480
Fonds de roulement, au début de l'exercice	1,590,564	1,061,084
Fonds de roulement, à la fin de l'exercice	\$ 1,567,614	\$ 1,590,564

Etat consolidé des bénéfices non répartis

pour les exercices terminés les 31 décembre 1976 et 1975

	1976	1975
Bénéfices non répartis, au début de l'exercice	\$ 1,667,567	\$ 1,168,528
Bénéfices nets	405,305	512,854
	<u>2,072,872</u>	<u>1,681,382</u>
Dividendes — actions privilégiées	13,815	13,815
Bénéfices non répartis, à la fin de l'exercice*	\$ 2,059,057	\$ 1,667,567

* Les bénéfices non répartis comprend un montant de \$48,700 désigné comme surplus de capital conformément à l'article 62 de la Loi sur les corporations canadiennes, ainsi qu'un escompte de \$7,899 sur les actions privilégiées acquises pour annulation.

Belgium Standard Limited

Notes aux états financiers consolidés

31 décembre 1976 et 1975

1. Principes comptables

a) Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la compagnie et de toutes ses filiales dont toutes sont en propriété exclusive.

b) Stocks

Les stocks sont évalués au moindre du coût, déterminé selon la base du premier entré, premier sortie, et de la valeur nette réalisable et comprennent les items suivants:

	1976	1975
Produits finis	\$ 2,479,828	\$ 2,468,034
Produits en cours de fabrication	342,816	232,241
Matières premières et fournitures	880,709	612,632
	<u>\$ 3,703,353</u>	<u>\$ 3,312,907</u>

c) Amortissement

Les taux et les bases d'amortissement utilisés par les compagnies pour amortir le coût des immobilisations au cours de leur durée estimative d'utilisation sont les suivants:

Gestion des déchets Méthode de l'amortissement constant	Durée d'utilisation	Coût	Amortissement Accumulé
Bâtisses	10 à 20 ans	\$ 852,180	\$ 277,620
Équipement	5 à 8 ans	1,672,283	1,016,952
Matériel roulant	3 à 8 ans	4,670,456	2,004,622
		<u>7,194,919</u>	<u>3,299,194</u>
Autres divisions			
Méthodes du solde résiduel	Taux		
Bâtisses	5%	747,642	230,407
Équipement	20%	874,267	670,366
Matériel roulant	30%	283,929	171,418
		<u>1,905,838</u>	<u>1,072,191</u>
		<u>\$ 9,100,757</u>	<u>\$ 4,371,385</u>

d) Achalandage

L'achalandage provient des acquisitions des filiales et est enregistré au coût. L'administration est d'avis qu'il n'y a pas eu de détérioration de la valeur de l'achalandage.

2. Avances bancaires

La compagnie et ses filiales, Belgium Standard Industries (Ontario) Limited et Enlèvement Sanitaire des Rebutis Inc., ont signé des engagements par voie de débentures qui créent une charge générale prioritaire sur l'actif des trois compagnies. Ces débentures garantissent les avances bancaires de \$919,000 au 31 décembre 1976. Tous les comptes à recevoir ont été donnés en nantissement des avances bancaires.

	1976	1975
3. Dette à long terme		
Hypothèques à payer — intérêt à des taux variant de 6% à 9¾ %	\$ 836,917	\$ 992,842
Effets à payer — ne portant pas intérêt	111,750	238,950
— à intérêt de 10½ %	100,000	150,000
Créances sur biens meubles à payer — intérêt à des taux variant de 10½ % à 13%	2,617,722	3,188,724
	3,666,389	4,570,516
Portion exigible en deçà d'un an portée au passif à court terme	1,102,292	1,031,320
	<u>\$ 2,564,097</u>	<u>\$ 3,539,196</u>

La dette à long terme est remboursable comme suit:

1977	\$ 1,102,292
1978	1,009,474
1979	651,921
1980	654,739
1981	180,911
Après 1981	67,052
	<u>\$ 3,666,389</u>

4. Baux à long terme

Les engagements annuels en vertu de baux sur les propriétés, l'équipement et véhicules pour les prochains cinq ans sont les suivants:

	Propriétés	Equipement et véhicules
1977	\$ 65,480	\$ 109,052
1978	58,680	62,276
1979	49,880	28,892
1980	45,680	640
1981	33,080	

5. Capital-actions

Au 31 décembre 1976, la compagnie avait un plan d'achats d'actions pour ses employés; en vertu de ce plan 61,680 actions ordinaires ont été mises de côté pour satisfaire aux options d'achat à un prix non inférieur à la juste valeur marchande des actions au moment où ces options ont été consenties. A cette date, des options pour l'achat de 24,650 actions à \$.53 chacune avaient été accordées, ces options expirent le 6 septembre 1977. Durant l'année, des options ont été exercées pour l'achat de 4,100 actions ordinaires pour \$2,173 comptant.

6. Autres informations statutaires

a) Rémunération des administrateurs et des dirigeants

La compagnie a cinq administrateurs et deux dirigeants; les deux dirigeants sont parmi les administrateurs. Les montants qui suivent sont imputés dans les états consolidés des bénéfices (1975) comme rémunérations aux administrateurs et aux dirigeants de la compagnie.

	Versé par		
	Belgium Standard Limited	Belgium Standard Industries (Ontario) Limited	Total
Aux administrateurs, comme tels	\$ 9,000	—	\$ 9,000
	(9,000)	—	(9,000)
Aux dirigeants, comme tels	—	\$89,000	89,000
	—	(83,000)	(83,000)

b) Prêt à un administrateur et dirigeant

Un prêt au montant de \$25,000 et échéant en juillet 1977 consenti à un administrateur et dirigeant pour l'achat d'une résidence est inclus dans les comptes à recevoir d'une filiale.

7. Loi Anti-Inflation

En vertu de cette loi, la compagnie est assujettie aux contrôles mandataires sur les prix, les marges de bénéfices, les rémunérations et le paiement de dividendes. Selon les informations disponibles, la compagnie pourrait avoir en vertu de cette loi des revenus excédentaires, avant impôts sur le revenu, pour l'exercice terminé le 31 décembre 1976. La compagnie estime que tels revenus excédentaires ne devraient pas excéder \$570,000. La compagnie a l'intention de présenter des arguments convainquants à la Commission de Lutte contre l'Inflation afin d'obtenir une interprétation favorable des diverses données qui peuvent donner lieu à ces revenus excédentaires, si tels revenus excédentaires existent. Pas conséquent, aucune provision n'a été enregistrée dans ces états financiers pour cette éventualité.

Financial Review
La revue financière

Belgium Standard Limited

Operating results by quarter

Résultats d'exploitation par trimestre

1976/75

Quarter Trimestre		Revenue Ventes	Earnings Bénéfices	Per Share Par Action
1976	1	\$ 5,705,019	\$ 64,553	\$.05
	2	6,194,523	116,063	.09
	3	6,059,969	121,803	.09
	4	5,980,580	102,886	.08
		<u>\$23,940,091</u>	<u>\$405,305</u>	<u>\$.31</u>
1975	1	\$ 5,598,783	\$151,266	\$.12
	2	6,307,122	188,327	.14
	3	5,768,809	100,934	.08
	4	5,952,487	72,327	.05
		<u>\$23,627,201</u>	<u>\$512,854</u>	<u>\$.39</u>

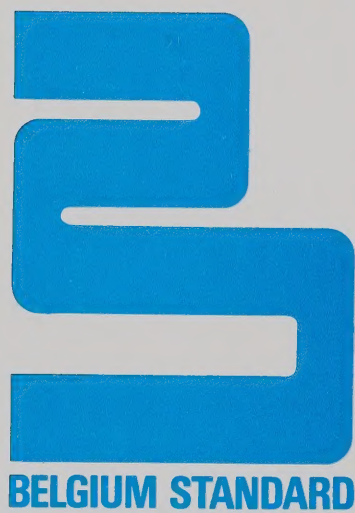
Belgium Standard Limited

Financial Review/La revue financière

Revenue/Ventes	1976	1975	1974	1973	1972
Waste management/Gestion des déchets	\$15,018,566	\$13,659,398	\$11,947,227	\$ 9,889,733	\$ 3,225,257
Automotive and industrial supplies Pièces de rechange pour automobiles .	5,687,311	6,490,593	6,798,464	5,836,930	2,302,882
Transportation equipment and conveyors Équipement de transport et convoyeurs .	3,234,214	3,477,210	2,850,768	2,101,106	1,961,253
	23,940,091	23,627,201	21,596,459	17,827,769	7,489,392
Net earnings, before extraordinary items Bénéfices nets, avant postes extraordinaires	405,305	512,854	485,549	77,856	145,090
Per common share/Par action ordinaire .	.31	.39	.37	.05	.13
Net earnings/Bénéfices nets	405,305	512,854	485,549	77,856	(142,944)
Per common share/Par action ordinaire .	.31	.39	.37	.05	(.15)
Common shareholders equity Avoir des actionnaires ordinaires	5,994,657	5,600,994	5,101,875	4,630,141	3,905,668
Per common share/Par action ordinaire .	4.67	4.38	3.99	3.62	3.21
Working capital/Fonds de roulement . .	1,567,614	1,590,564	1,061,084	441,789	952,688
Depreciation/Amortissement	972,955	835,358	833,084	706,011	299,953
Capital expenditures Achats d'immobilisations	\$ 355,514	\$ 1,523,041	\$ 2,077,506	\$ 1,540,111	\$ 497,816

After common share split in 1973.

Après fractionnement des actions ordinaires en 1973.



Rapport financier interimaire le 30 juin 1976



Belgium Standard Limited



Belgium Standard Limited

Les bénéfices nets pour les six mois se terminant le 30 juin 1976 furent de \$180,616 ou 14¢ par action, sur des revenus de \$11,899,542. Pour la période comparative en 1975, les bénéfices furent de \$339,593, ou 26¢ par action, sur des revenus de \$11,905,905.

Dans le deuxième trimestre de 1976, les bénéfices furent de \$116,063, ou 9¢ par action, sur des revenus de \$6,194,523, comparativement à \$188,327, ou 14¢ par action, sur des revenus de \$6,307,122 dans le deuxième trimestre de 1975.

Les revenus plus élevés de la division de la gestion des déchets sont le résultat d'une augmentation des activités dans la région de Montréal et d'une plus grande demande de notre véhicule à déchets "Shu Pak".

Les revenus moins élevés de la division des pièces de camions et d'automobiles résultent de la lenteur des affaires dans les secteurs nord de l'Ontario et de la diminution du nombre de magasins opérant en 1976.

La demande pour boîtes de camion et remorques continue à être forte.

La perspective d'ensemble pour la balance de l'année demeure favorable.

Au nom du Conseil d'Administration

Montréal, Canada Le Président
Le 10 août 1976 Harold H. Davis

Siège social 9501, boul. Ray Lawson
Montréal 438, Québec
(514) 352-2020

Bureau de direction 35 est, av. University
Waterloo, Ontario
(519) 885-5220

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES (NON VERIFIE)

	SEMESTRE TERMINE	
	Le 30 juin 1976	Le 30 juin 1975
VENTES		
Gestion des déchets	\$ 7,293,522	\$ 6,758,131
Pièces de rechange pour automobiles	2,881,181	3,550,599
Equipement de transport et convoyeurs	1,724,839	1,597,175
	<u>\$11,899,542</u>	<u>\$11,905,905</u>
COUTS ET DEPENSES		
Coût des ventes	\$ 8,926,524	\$ 8,681,814
Frais de vente, généraux et d'administration	1,886,328	1,896,991
Amortissement	467,972	407,980
Intérêt sur dette à long terme	197,057	172,201
Intérêt sur avances bancaires	51,495	56,728
	<u>\$11,529,376</u>	<u>\$11,217,714</u>
BENEFICES AVANT IMPOTS		
SUR LE REVENU		
	\$ 370,166	\$ 688,191
Impôts sur le revenu	189,550	348,598
BENEFICES NETS	<u>\$ 180,616</u>	<u>\$ 339,593</u>
BENEFICES PAR ACTION ORDINAIRE		
	<u>\$.14</u>	<u>\$.26</u>

Interim
Financial Report
June 30, 1976



Belgium Standard Limited

Earnings for the six months ended June 30, 1976 were \$180,616 or 14¢ per share on revenues of \$11,899,542. In the comparable 1975 period, earnings were \$339,593 or 26¢ per share on revenues of \$11,905,905.

In the second quarter of 1976, earnings were \$116,063 or 9¢ per share on revenues of \$6,194,523 as compared to \$188,327 or 14¢ per share on revenues of \$6,307,122 in the second quarter of 1975.

Higher waste management revenues result from increased activity in the Montreal area and to greater demand for the Shu Pak refuse collection vehicle.

The lower revenues in the automotive and industrial supplies division are attributable to slowness in sections of Northern Ontario and to the lesser number of stores in operation in 1976.

Demand for truck bodies and trailers continues strong.

The general outlook for the balance of the year continues to be favourable.

On behalf of the Board

Montreal, Canada
August 10, 1976

Harold H. Davis
President



Belgium Standard Limited

Head Office 9501 Ray Lawson Boulevard
Montreal 438, Quebec
(514) 352-2020

Executive Office 35 University Avenue East
Waterloo, Ontario
(519) 885-5220

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS
(UNAUDITED)

	FOR THE SIX MONTHS ENDED	
	JUNE 30	JUNE 30
	1976	1975
REVENUE		
Waste management	\$ 7,293,522	\$ 6,758,131
Automotive and industrial supplies	2,881,181	3,550,599
Transport equipment and conveyors	1,724,839	1,597,175
	<u>\$11,899,542</u>	<u>\$11,905,905</u>
COST AND EXPENSES		
Cost of sales	\$ 8,926,524	\$ 8,681,814
Selling, general and administrative	1,886,328	1,896,991
Depreciation	467,972	407,980
Interest on long term debt	197,057	172,201
Interest on bank advances	51,495	58,728
	<u>\$11,529,376</u>	<u>\$11,217,714</u>
EARNINGS BEFORE INCOME TAXES	\$ 370,166	\$ 688,191
Income Taxes	189,550	348,598
NET EARNINGS	\$ 180,616	\$ 339,593
EARNINGS PER COMMON SHARE	\$.14	\$.26